

## Piyasa Verileri

		Son Durum	Günlük	Haftalık	Aylık	Yılbaşı
Emtia	Altın Ons	4.613	-0,22%	-2,05%	-3,61%	6,78%
	Altın Gram	6.669	-0,22%	-1,80%	-2,36%	12,07%
	Gümüş Ons	75,2	1,98%	-0,62%	0,10%	5,47%
	BRENT	108,2	-2,02%	2,70%	6,93%	77,76%
Borsa	BIST100	14.443	0,00%	0,23%	11,63%	28,25%
	KATILIM50	17.215	0,00%	2,07%	13,71%	38,87%
Tahvil Faiz (bps)	TR 2 Yıllık	41,53	3,72	4,55	3,98	7,21
	TR 10 Yıllık	34,09	2,57	3,085	3,70	6,93
	ABD 10 Yıllık	4,38	0,00	0,07	0,06	0,21
Döviz	USD	44,97	0,00%	0,26%	1,30%	4,96%
	EUR	52,57	0,00%	0,23%	2,12%	4,55%
	Sepet	48,77	0,00%	0,24%	1,74%	4,74%
	Dolar Endeksi	98,22	0,08%	-0,30%	-1,40%	-0,06%

Veriler 01.05.2026 kapanış değerleri itibarıyla alınmıştır. Kaynak: EquityRT

## Geçen Haftanın Özeti

Geçtiğimiz hafta küresel piyasalar, Hürmüz Boğazı'ndaki karşılıklı abluka ve diplomatik belirsizliklerin gölgesinde hassas bir dengeye tutunurken, jeopolitik risklerin enerji arz güvenliği üzerindeki baskısı Brent petrolün varil fiyatını 108 dolar seviyesine taşıdı.

Küresel piyasalarda geçtiğimiz hafta, ABD Başkanı Trump'ın, İran'ın Pakistan aracılığıyla ilettiği barış teklifini "tatmin edici bulmadığını" açıklaması ile bölgedeki tansiyon yüksek kalmaya devam ederken, bu durum küresel enflasyon beklentileri ve risk iştahı üzerinde baskı oluşturan temel unsur olarak öne çıktı. ABD ekonomisinde perakende satışların Mart ayında %1,7 artarak beklentileri aşması ekonomik aktivitede olumlu sinyaller verdi. Amerika Merkez Bankası (Fed), Nisan toplantısında faizi %3,50-3,75 bandında sabit tuttu ancak karar 8'e karşı 4 oyla alındı. Bu karar, 6 Ekim 1992'den bu yana Fed'in en bölünmüş kararı olarak kayıtlara geçti. Ek olarak, S&P 500, teknoloji hisselerinin itici gücüyle 7.272 seviyesinde tüm zamanların rekorunu kırdı. Nisan ayını sırasıyla %10,4 ve %15,3 değer kazancıyla kapatan S&P 500 ve Nasdaq, 2020'den bu yana en güçlü aylık yükseliş performansına imza attı. Avrupa tarafında Avrupa Merkez Bankası (ECB), gelişmiş ülke merkez bankalarıyla paralel olarak faizleri sabit tutma kararı alırken, Başkan Lagarde Orta Doğu'daki savaş nedeniyle enflasyon üzerinde yukarı, büyüme üzerinde ise aşağı yönlü risklerin yoğunlaştığını belirtti. Euro Bölgesi'nde yıllık enflasyonun Nisan ayında enerji fiyatlarındaki artışın etkisiyle %3 seviyesine çıkarak son ayların en hızlı yükselişini kaydetmesi ve ekonomik güven endeksinin 93 puana gerilemesi, bölgedeki makroekonomik dengeler üzerindeki baskıyı artırıyor. Asya cephesinde ise Japonya'da çekirdek enflasyonun beş ay sonra ilk kez hızlanarak %1,8'e yükselmesi ve Mart ayındaki ticaret fazlasının ihracat artışıyla toparlanma sinyalleri vermesi dikkat çekti. Ayrıca, Çin imalat sanayi PMI Nisan'da 50,3 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşirken İmalat dışı PMI 50,1'den 49,4'e geriledi.

Yurt içinde Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB), Nisan ayı toplantısında politika faizini piyasa beklentilerine paralel olarak %37 seviyesinde sabit tutarak temkinli duruşunu sürdürdü. Mart ayında mevsim etkilerinden arındırılmış işsizlik oranı %8,1'e gerilerken atıl işgücü oranı %31,5 ile 2014'ten bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Dış ticaret cephesinde, Mart ayında yıllık bazda ihracatın %6,4 azalması ve ithalatın %8,2 artmasıyla dış ticaret açığı 11,2 milyar dolar düzeyine yükselerek yıllık bazda %56 oranında genişledi. Turizm tarafında ise olumlu bir seyir izlenirken, Mart ayında ziyaretçi sayısı yıllık bazda %8,2 artışla 3,2 milyon kişiye ulaştı ve ilk çeyrekte toplam turizm gelirleri 9,9 milyar dolar olarak kaydedildi. Ayrıca, 17 Nisan haftasında yabancı yatırımcıların 579 milyon dolarlık hisse senedi ve 243 milyon dolarlık DİBS alımı yapmasıyla birlikte gerçekleşen yaklaşık 6,5 milyar dolarlık swap girişi, Türk lirası varlıklara yönelik ilginin yeniden güçlenmeye başladığını gösteren kritik bir gelişme oldu.

## Veri Takvimi

**04 Mayıs 2026 Pazartesi** Türkiye; TÜİK TÜFE/ÜFE (Nisan), İSO İmalat PMI (Nisan), Dış Ticaret İstatistikleri (Nisan-Öncü) Almanya; İmalat PMI (Nisan-Nihai) Euro Bölgesi; İmalat PMI (Nisan-Nihai), Sentix Yatırımcı Güven Endeksi (Mayıs)

**05 Mayıs 2026 Salı** Türkiye; Reel Efektif Döviz Kuru (Nisan) ABD; Hizmet PMI (Nisan-Nihai), ISM İmalat Dışı PMI (Nisan), JOLTs Açık İş Sayısı

**06 Mayıs 2026 Çarşamba** Dünya Genel; Hizmet PMI (Nisan) Euro Bölgesi; ÜFE (Mart) ABD; ADP İstihdam Raporu (Nisan)

**07 Mayıs 2026 Perşembe** Euro Bölgesi; Perakende Satışlar (Mart)

**08 Mayıs 2026 Cuma** Türkiye; Sanayi Üretimi Endeksi (Mart), Hazine Nakit Gerçekleşmeleri (Nisan) Japonya; Hizmet PMI (Nisan) ABD; Resmi İstihdam Raporu (Nisan), Michigan Tüketici Güven Endeksi (Mayıs-Öncü)

## Görünüm ve Beklentiler

## GRAM ALTIN

Geçtiğimiz hafta ons altın %2,05 değer kaybederek 4.613 dolar seviyesine gerilerken, gram altın da buna paralel olarak haftalık %1,80 azalışla 6.669 TL seviyesine indi. Küresel ölçekte risk algısı jeopolitik gelişmelerle diri kalmaya devam etse de emtia grubunda kâr realizasyonlarının etkisiyle aşağı yönlü bir seyir izlendi. Jeopolitik gerilimlerin enerji fiyatları ve enflasyon beklentileri üzerindeki baskısı sürerken, güvenli liman talebinin seyri kısa vadeli yön tayini açısından kritik önemini korumaktadır. Bu konjonktürde, tüm bu riskleri dengelemek amacıyla yatırımcıların altın ve kıymetli maden fonlarına risk profillerine uygun oranlarda yer vermesinin uygun olacağını düşünüyoruz.

## BORSA

Borsa İstanbul'da BIST 100 endeksi, küresel belirsizliklerin yurt içi piyasalar üzerindeki sınırlı baskısına rağmen haftayı %0,23'lük hafif bir primle 14.443 puandan tamamladı. Katılım 50 endeksi ise %2,07'lik artışla 17.215 puana ulaşarak haftalık bazda endeks üstü bir performans sergiledi. Yukarı yönlü hareketlerde yükselen trendin direnci olan 14.625 seviyesi takip edilebilir. Aşağı yönlü hareketlerde ilk etapta yatay destek olan 14.185 seviyesi takip edilebilir. Desteğin kırılması durumunda ise 13.930 seviyesi izlenebilir. Hisse senedi piyasalarına yönelik orta vadeli pozitif beklentilerimizi koruyor, fon dağılımlarında hisse senetlerine yatırımcıların risk profillerine uygun oranlarda yer vermesi gerektiğini düşünüyoruz.

## TAHVİL / BONO

Jeopolitik risklerin ve enflasyon beklentilerindeki bozulmanın etkisiyle tahvil faizlerinde yukarı yönlü baskı geçtiğimiz hafta belirginleşti. 2 yıllık gösterge tahvil faizi haftayı 41,53 seviyesinden tamamlarken, 10 yıllık tahvil faizi de 34,09 seviyesine yükselerek satış baskısını hissettirdi. TCMB'nin politika faizini %37 seviyesinde sabit tutma kararı ve enflasyon görünümünde bozulma olması halinde sıkılaştırma mesajını yinelemesi, getiri eğrisi üzerinde yukarı yönlü hareketliliği tetikledi. Küresel tarafta ABD 10 yıllık tahvil faizinin %4,38 seviyesindeki duruşu, yurt içi fiyatlamaların büyük ölçüde iç dinamiklere ve dezenflasyon sürecine duyarlı kalacağına işaret ediyor. Mevcut faiz ortamında para piyasası fonlarının getiri avantajını korumasını beklediğimiz için portföylerde dengeleyici unsur olarak bulundurulabileceği görüşümüzü sürdürüyoruz.

## DÖVİZ

Dolar/TL geçen haftayı %0,26'lık sınırlı bir yükselişle 44,97 TL seviyesinden kapatırken; Euro/TL, küresel parite hareketlerine bağlı olarak haftayı %0,23 artışla 52,57 TL'den tamamladı. Dolar endeksinin 98,22 seviyesine çekilmesine rağmen gelişmekte olan ülke para birimleri üzerindeki jeopolitik baskı, TL'de yataya yakın bir seyir oluşturdu. Nisan ayının ikinci yarısından itibaren yabancı yatırımcı davranışlarında görülen toparlanma emareleri ve swap girişlerindeki artış, TL varlıklara yönelik ilginin güçlendiğine dair önemli bir sinyal vermektedir. 2026 yılı genelinde pozitif reel faiz ortamının kurdaki yükseliş sınırlayacağı öngörümüzü koruyoruz. Bu kapsamda, portföylerde Türk lirası varlıkların önceliklendirilmesini, döviz bazlı dış borçlanma fonlarının ise risk dağıtımını amacıyla sınırlı tutulmasını tavsiye ediyoruz.